

**PENGARUH *OWNERSHIP RETENTION*, INVESTASI DARI *PROCEEDS*,  
TINGKAT *UNDERPRICING* DAN REPUTASI AUDITOR TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL  
PEMODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Saham Perdana dan  
Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2014 )**



**Diajukan Oleh:**

**YOVITA AVINTIA  
NIM. 2011- 12 – 196**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2016**

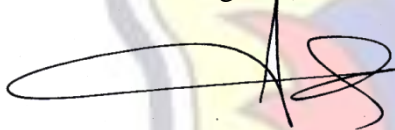
**PENGARUH *OWNERSHIP RETENTION*, INVESTASI DANA DARI  
*PROCEEDS*, TINGKAT *UNDERPRICING*, DAN REPUTASI AUDITOR  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL DAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL  
PEMODERASI (Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran  
Saham Perdana Dan Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2014)**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Kudus, .....2016

Mengetahui,

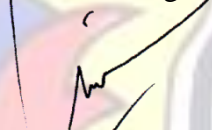
Ketua Program Studi



Sri Mulyani, SEI, M.Si

NIDN.0611018202

Pembimbing I

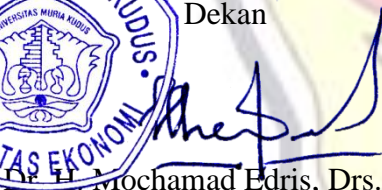


Nafi' Inayati Zahro, SE. M.Si

NIDN.0603088501

Mengetahui

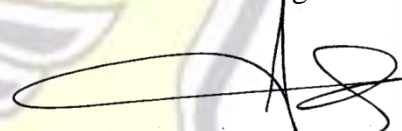
Dekan



Mochamad Edris, Drs. MM

NIDN.0618066201

Pembimbing II



Sri Mulyani, SEI, M.Si

NIDN.0611018202

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Yovita Avintia

Nim : 2011-12-196

Jurusan / Program Studi : Akuntansi S1

Fakultas / Program : Ekonomi

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bebas dari peniruan terhadap karya orang lain. Kutipan pendapat dan tulisan orang lain ditunjukkan sesuai dengan tata cara penulisan karya ilmiah yang berlaku.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa dalam skripsi ini terkandung ciri-ciri plagiat dan bentuk-bentuk peniruan yang lain yang dianggap melanggar peraturan, maka saya bersedia menerima sanksi perbuatan tersebut.

Kudus,.....2016

Yang menyatakan

Yovita Avintia

2011-12-196

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

- Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. (Al-Insyirah 5-7)
- Orang yang berhasil di dunia ini adalah orang-orang yang bangkit dan mencari keadaan yang mereka inginkan, dan jika tidak menemukannya, mereka akan membuatnya sendiri.

## PERSEMBAHAN :

Skripsi ini kupersembahkan kepada:

- Bapak, Ibu, Adik dan semua keluargaku tercinta yang telah memberikan dukungan serta doa yang selalu menyertai langkahku.
- Kekasihku tercinta yang selalu memberiku semangat dari mulai penyusunan skripsi sampai selesai.
- Dosen Pembimbingku (ibu Nafi dan ibu Uci) yang telah meluangkan waktu dengan sabar untuk membimbing dan mengarahkan penulisan dalam menyusun skripsi.
- Sahabat-sahabat yang selalu memberikan semangat, dukungan dan motivasi yang luar biasa.
- Almamaterku.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah serta inayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul : “PENGARUH *OWNERSHIP RETENTION*, INVESTASI DANA DARI *PROCEEDS*, TINGKAT *UNDERPRICING*, DAN REPUTASI AUDITOR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI (Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Saham Perdana Dan Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2014)”.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi guna melengkapi syarat ujian akhir dan sekaligus persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Pada kesempatan ini, penulis dengan ketulusan dan kerendahan hati ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah banyak membantu dan memberikan masukan dalam proses penyusunan skripsi ini, antara lain :

1. Bapak Dr. H. Mochammad Idris, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonommi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ijin kepada penulis untuk mengadakan penelitian.
2. Ibu Sri Mulyani, SEI. M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus dan selaku dosen pembimbing

II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis, serta memberikan masukan dalam menyusun skripsi.

3. Ibu Nafi' Inayati Zahro, SE. M. Si selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis, serta telah memberikan masukan dalam menyusun skripsi.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis selama proses perkuliahan serta seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah membantu penulis selama menempuh studi.
5. Bapak Rikan Beni dan Ibu Suci Rahayu tercinta yang telah memberikan dukungan moral dan materiil, serta tak henti-hentinya mendoakan yang terbaik bagi putra putrinya. Terima kasih atas semua pengorbanan Bapak dan Ibu untuk penulis.
6. Kekasihku tercinta Panji Bagus Saputro yang telah memberi semangat, pengorbanan, kesabaran dan dukungan moral dan materiil dalam proses penyusunan skripsi hingga skripsi ini selesai. Terima kasih banyak.
7. Adikku tersayang Bobby Alifianda yang selalu memberikan dukungan, semangat dan doa kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi hingga skripsi ini selesai.
8. Seluruh sahabat-sahabatku, kak Martika, kak Lila, kak Ririn serta sahabatku yang lain yang selalu membantu, memberikan solusi disaat

kesusahan serta memberi semangat. Terima kasih atas bantuan, semangat dan doanya.

9. Semua teman-teman Akuntansi kelas A,B, dan C angkatan 2011 yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah menjadi teman yang asik dan menyenangkan selama 4 tahun ini. Sukses selalu untuk kalian semua.
10. Perpustakaan UMK yang telah menyediakan semua materi-materi yang diperlukan dalam penyusunan skripsi.
11. Semua pihak yang telah memberikan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih untuk semuanya.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam penyusunan skripsi ini, maka dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun guna penyempurnaan penulisan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Kudus,

2016

Penulis

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh retensi kepemilikan (OR), investasi dana dari *proceeds*, reputasi auditor, *underpricing* pada nilai perusahaan setelah penawaran umum perdana dan pengaruh moderating kepemilikan manajerial dan variabel kepemilikan institusional pada hubungan antara proporsi kepemilikan dengan nilai perusahaan setelah penawaran umum perdana. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang melakukan penawaran umum saham perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2011-2014. Teknik pengambilan sampel penelitian ini menggunakan metode purposive sampling diperoleh 55 perusahaan. Metode statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis penelitian adalah regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis (MRA)*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa proporsi kepemilikan saham yang masih dimiliki oleh pemilik lama, investasi dana dari *proceeds* dan reputasi auditor memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan setelah penawaran umum perdana. Tingkat *underpricing* memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan setelah penawaran umum perdana. Kepemilikan manajerial memoderasi hubungan antara proporsi kepemilikan saham yang masih dimiliki oleh pemilik lama dengan nilai perusahaan setelah penawaran umum perdana. Kepemilikan institusional tidak memoderasi antara kepemilikan saham yang masih dipertahankan oleh pemilik lama dengan nilai perusahaan setelah penawaran umum perdana.

Kata kunci: *ownership retention*, investasi dari *proceeds*, reputasi auditor, *underpricing*, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, nilai perusahaan.



## ABSTRACT

*This research aims to examine the effect of ownership retention (OR), auditor's reputation, investment of the proceeds and underpricing on the value of the firm after an initial public offering and the moderating effect of managerial ownership and institutional ownership variables on the relationship between the proportion of retained ownership with value of the firm after the initial public offering. Population of this study is all companies that conducted initial public offering (IPO) on the Indonesian Stock Exchange (BEI) in the year 2011 until 2014. The sampling technique with the purposive sampling was obtained 55 observations. The statistical methods used to test the research hypothesis is multiple linear regression and Moderated Regression Analysis (MRA).*

*The result of this research shows that the proportion of shares ownership that is still owned by old owners, investment of the proceeds and auditor's reputation has a positive effect to the company's value after an initial public offering. Underpricing has a negative effect to the company's value after an initial public offering. Managerial ownership can moderate the relationship between the proportions of shares ownership which are still owned by old owners with the company's value after an initial public offering. Institutional ownership do not moderate the relationship between the proportions of shares ownership which are still owned by old owners with the company's value after an initial public offering.*

*Keywords: ownership retention, investment of the proceeds, auditor reputation, underpricing, managerial ownership, institutional ownership, firm value.*

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAKSI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	6
1.3 Perumusan Masalah .....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian .....	9
 <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 <i>Signalling Theory</i> .....	10
2.1.2 <i>Agency Theory</i> .....	11
2.1.3 Nilai Perusahaan .....	12
2.1.4 <i>Ownership Retention</i> .....	14
2.1.5 Investasi Dari <i>Proceeds</i> .....	15
2.1.6 <i>Underpricing</i> .....	16
2.1.7 Reputasi Auditor.....	16
2.1.8 Kepemilikan Manajerial .....	17
2.1.9 Kepemilikan Institusional.....	19
2.1 Penelitian Terdahulu .....	20
2.1 Kerangka Pemikiran .....	27
2.1 Perumusan Hipotesis .....	29
2.4.1 Pengaruh <i>Ownership Retention</i> (OR) Terhadap Nilai Perusahaan .....	29

2.4.2	Pengaruh Investasi Dana Dari <i>Proceeds</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	30
2.4.3	Pengaruh <i>Underpricing</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	31
2.4.4	Pengaruh Reputasi Auditor Terhadap Nilai Perusahaan.....	32
2.4.5	Kepemilikan Manajerial Memoderasi <i>Ownership Retention</i> Dengan Nilai Perusahaan .....	34
2.4.6	Kepemilikan Institusional Memoderasi <i>Ownership Retention</i> Dengan Nilai Perusahaan .....	35
 <b>BAB III METODE PENELITIAN</b>		
3.1	Rancangan Penelitian.....	37
3.2	Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel.....	37
3.2.1	Variabel Independen .....	37
3.2.1.1	Kepemilikan Saham Yang Masih Dipertahankan Oleh Pemilik Lama .....	38
3.2.1.2	Investasi Dana Dari <i>Proceeds</i> .....	38
3.2.1.3	Tingkat <i>Underpricing</i> .....	38
3.2.1.4	Reputasi Auditor .....	39
3.2.2	Variabel Dependen .....	39
3.2.2.1	Nilai Perusahaan .....	39
3.2.3	Variabel Moderasi.....	40
3.2.3.1	Kepemilikan Manajerial Dan Pengukurannya.....	40
3.2.3.2	Kepemilikan Institusional Dan Pengukurannya .....	40
3.3	Jenis Dan Sumber Data.....	41
3.4	Populasi Dan Sampel.....	41
3.5	Metode Pengumpulan Data.....	42
3.6	Metode Analisis .....	42
3.7	Teknik Analisis Dan Pengujian Hipotesis .....	43
3.7.1	Pengujian Asumsi Klasik.....	43
3.7.1.1	Uji Normalitas.....	43
3.7.1.2	Uji Multikolonieritas.....	43
3.7.1.3	Uji Autokorelasi.....	44
3.7.1.4	Uji Heteroskedastisitas .....	44
3.7.2	Pengujian Hipotesis .....	45
3.7.2.1	Analisis Regresi .....	45

3.7.2.2 MRA ( <i>Moderated Regression Analysis</i> ) .....	46
3.7.2.3 Uji R <sup>2</sup> atau Koefisien Determinasi.....	47
3.7.2.4 Uji F .....	47
3.7.2.5 Uji t .....	47
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Perusahaan .....	49
4.2 Statistik Deskriptif .....	49
4.2.1 Kepemilikan Saham Yang Masih Dipertahankan Oleh Pemilik Lama (OR).....	50
4.2.2 Investasi Dana Dari <i>Proceeds</i> .....	50
4.2.3 Tingkat <i>Underpricing</i> .....	51
4.2.4 Reputasi Auditor .....	51
4.2.5 Kepemilikan Manajerial .....	51
4.2.6 Kepemilikan Institusional .....	51
4.2.7 Nilai Perusahaan .....	52
4.3 Uji Asumsi Klasik .....	52
4.3.1 Uji Normalitas .....	52
4.3.2 Uji Multikolinieritas .....	53
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	54
4.3.4 Uji Autokorelasi.....	55
4.4 Pengujian Regresi .....	55
4.4.1 Analisis Regresi .....	55
4.4.2 MRA ( <i>Moderated Regression Analysis</i> ) .....	57
4.4.3 Uji R <sup>2</sup> atau Koefisien Determinasi .....	58
4.4.4 Uji F .....	59
4.4.5 Uji t .....	60
4.5 Pembahasan .....	63
4.5.1 Pengaruh Kepemilikan Saham Yang Masih Dipertahankan Oleh Pemilik Lama Terhadap Nilai Perusahaan .....	63
4.5.2 Pengaruh Investasi Dana Dari <i>Proceeds</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	64
4.5.3 Pengaruh Tingkat <i>Undepricing</i> Terhadap Nilai Perusahaan ...	65
4.5.4 Pengaruh Reputasi Auditor Terhadap Nilai Perusahaan .....	66
4.5.5 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Memoderasi <i>Ownership</i> <i>Retention</i> Dengan Nilai Perusahaan .....	67
4.5.6 Pengaruh Kepemilikan Institusional Memoderasi <i>Ownership</i> <i>Retention</i> Dengan Nilai Perusahaan .....	68



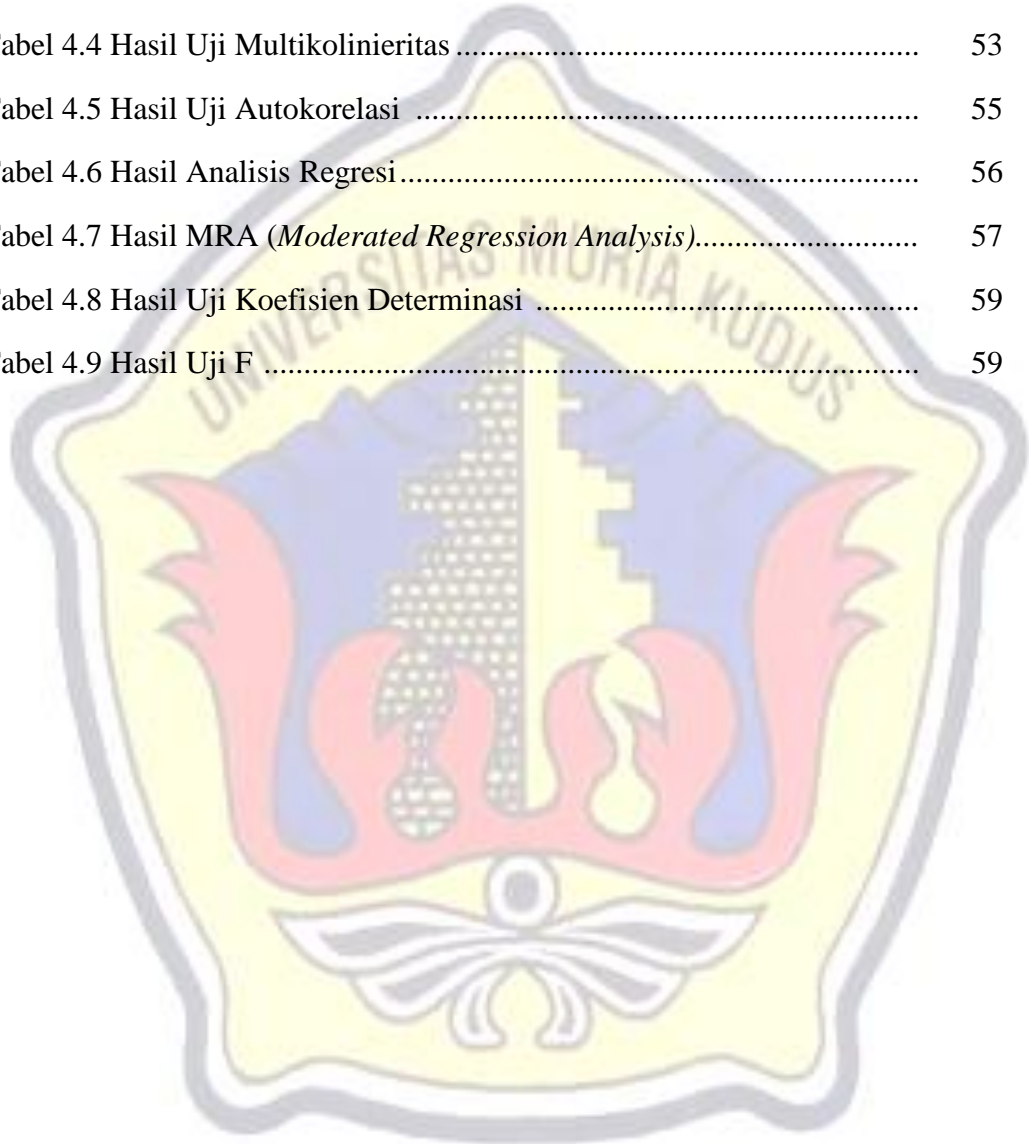
## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan .....	70
5.2 Keterbatasan .....	71
5.2 Saran .....	71
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>73</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	49
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	50
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	52
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	53
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	55
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi.....	56
Tabel 4.7 Hasil MRA ( <i>Moderated Regression Analysis</i> ).....	57
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	59
Tabel 4.9 Hasil Uji F .....	59



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir .....	28
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastistas .....	54



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Sampel

Lampiran 2 Statistik Deskriptif

Lampiran 3 Uji Asumsi Klasik dan Regresi

Lampiran 4 Regresi Moderasi Manajerial

Lampiran 5 Regresi Moderasi Institusional

